

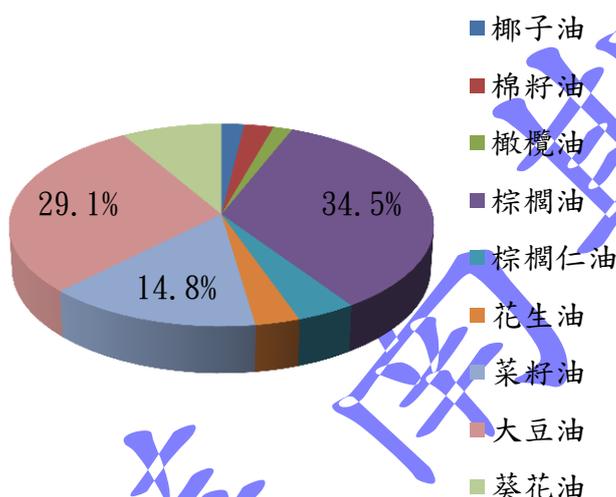
黃豆油是黃豆經過壓榨後所產生的油，近年來豆油的產量與消費量均呈現上升的狀態，2015年豆油產量5200萬公噸，佔所有植物油脂的3成左右，僅次於棕櫚油，黃豆油貿易量也佔了植物油貿易量的15%。佔植物油貿易量的第二位。



烹飪用油是豆油的主要使用方式，佔全世界的70%，而除了直接食用外，還可以用於食品加工如人造奶油、蛋黃醬等。而非食用方面，黃豆油也可以加工成甘油、油墨、合成樹脂、塗料、潤滑油或是生質柴油等。

影響黃豆油價格的主要因素：

2015年全球植物油生產概況



一旦庫存增加，黃豆油價格往往走低。

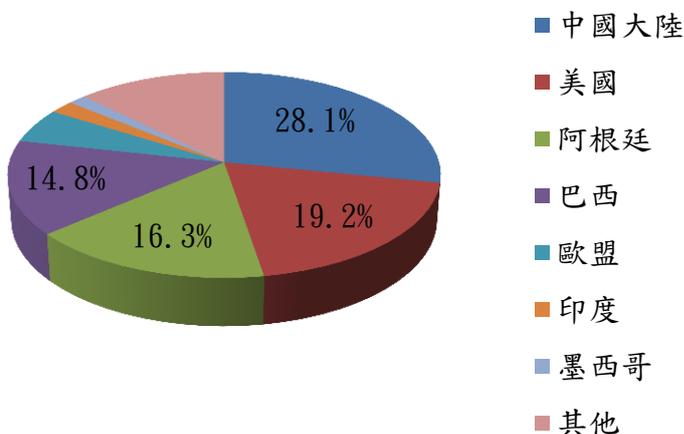
(一)黃豆油供給情況

中國是世界上黃豆油產量最大的國家，而全球2015年產量為5176萬公噸，且較十年前相比，增加48%。即便如此，中國大陸仍需進口以滿足國內需求。而黃豆油的供給來自於黃豆的壓榨，在其他條件不變下，若黃豆供給減少，自然也會影響到黃豆油的供給。而庫存也屬於供給的一部分，庫存量的多少，體現著供應量的狀況，加上黃豆油保存不易，

2015年黃豆油生產概況

(一)黃豆油需求情況

2015年黃豆油全球消費量為5163萬噸，中國消費佔30%，其次是美國、巴西與印度。其中印度與中國是消費量成長最快的兩個國家，中國大陸2015年消費量是1995



年的 5 倍，而印度近年來由於經濟發展迅速，消費量也是與日俱增，2015 年消費量較 2012 年成長約 75%。也是黃豆油市場的明日之星。在需求產業上因為黃豆油的消費大宗為烹飪食用，因此餐飲業的興盛與否，大大的影響了黃豆油的需求。

(三) 替代品與相關產品的影響

由植物油生產概況可知，全球植物油最大宗為棕櫚油，佔將近 35%，所以若因為黃豆供不應求，使得黃豆油價格上揚，棕櫚油會因為價格相較黃豆油低廉且供給龐大，用油企業會使用棕櫚油替代，滿足黃豆油的需求，使得價格上漲不易。反之，若棕櫚油的價格上漲，也會使得黃豆油的價格上漲。

壓榨一單位的黃豆，可生產約 0.2 單位的黃豆油與 0.8 單位的黃豆粉，可以發現黃豆粉的生產較黃豆油多，若黃豆粉需求減少價格降低，工廠會減少黃豆的壓榨，以減少黃豆粉供給，相對也會減少黃豆油的供給。在其他條件不變下，會使得黃豆油價格上升。反之，則會讓黃豆油價格下降。由此可知，影響黃豆油的價格因素十分複雜。

(四) 美元匯率變化

黃豆油價格以美元計價，因此在大多數時間，若美元相對其他國家貨幣上漲，黃豆油的價格就是變相漲價，進而影響到黃豆油的需求，黃豆油價格就會受到影響。通常會使美元計價的黃豆油價格下跌，反之美元下跌會使得黃豆油價格上漲。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙